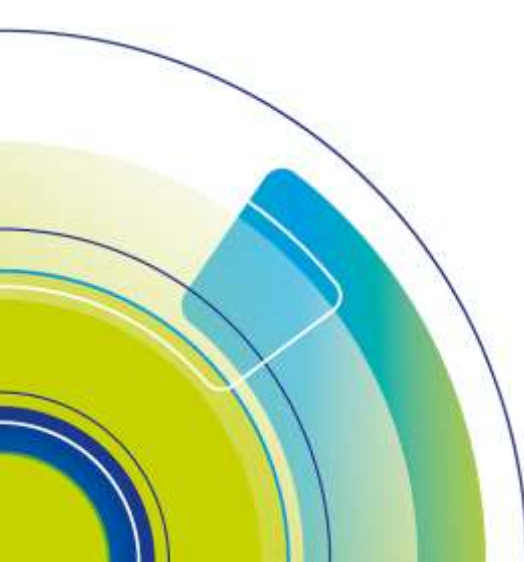




# Cập nhật nhanh **IMP – N/A**

**Ngày 03/07/2024**

---



### Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

### Báo cáo Cập nhật nhanh

Khuyến nghị

**N/A**

HSX: IMP

Dược phẩm

Giá mục tiêu (VND)

N/A

Giá hiện tại (VND)

75.100

Tỷ lệ tăng giá

N/A

Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng

1,3%

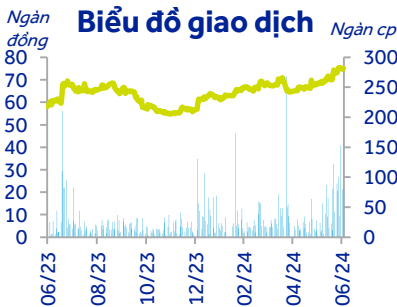
Tổng tỷ suất lợi nhuận

N/A

### Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	32,7	9,5	10,5	30,3
Tương đối	19,4	10,0	12,0	16,2

Nguồn: Bloomberg



### Cơ cấu sở hữu

SK và bên liên quan	64,8%
Tổng công ty Dược Việt Nam	22,0%

### Thông kê

Mã Bloomberg	02-07-2024	IMP VN
Thấp/Cao 52 tuần (VND)	52.100 –	76.400
SL lưu hành (triệu cp)		70
Vốn hóa (tỷ đồng)		5.257
Vốn hóa (triệu USD)		206
Room khối ngoại còn lại (%)		25,3
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)		N/A
KLGD TB 3 tháng (cp)		38.638
VND/USD		25.465
Index: VNIndex / HNX	1269,79/240,80	

### CTCP DƯỢC PHẨM IMEXPHARM (IMP VN)

**Kênh bệnh viện tiếp tục gia tăng tỷ trọng. Nhà máy mới IMP5 đang trong giai đoạn đầu của quá trình xây dựng.**

IMP đạt doanh thu thuần 491 tỷ đồng (+2,5% svck) và LNTT 78 tỷ đồng (-21,5% svck) trong Q1/2024, tương ứng hoàn thành 21% và 18% kế hoạch cả năm của công ty. Doanh thu hàng tự sản xuất hầu như chiếm 100% tổng doanh thu thuần.

**Kênh bệnh viện đã vượt qua kênh nhà thuốc về tỷ trọng đóng góp doanh thu** với tỷ trọng và tăng trưởng doanh thu tương ứng là 50%/48% và +58%/-9% svck trong Q1/2024. Điều này phù hợp với định hướng mở rộng kênh bệnh viện của công ty trong những năm qua (tỷ trọng 2022: 34%; Q1/2023: 37,5%; 2023: 42%). Sự phục hồi mạnh mẽ của kênh bệnh viện sau Covid-19 trong khi kênh nhà thuốc tăng chậm lại càng thúc đẩy sự thay đổi cơ cấu đóng góp giữa các kênh. Mặc dù doanh thu của IMP vào các chuỗi nhà thuốc tăng hơn 200% svck trong Q1/2024 nhưng các chuỗi này hiện vẫn chiếm tỷ trọng nhỏ trong kênh nhà thuốc. Trong khi đó, nhóm khách hàng sĩ và cửa hàng nhỏ lẻ, chiếm tổng cộng 91% doanh thu của kênh này, ghi nhận sự sụt giảm. Ngoài ra, trước tình hình thị trường bán lẻ chậm chạp, IMP đã chủ động giảm tốc độ sản xuất tại nhà máy IMP1 để kiểm soát tồn kho tốt hơn.

**LNTT sụt giảm trong Q1/2024 do biên lợi nhuận gộp giảm mặc dù tỷ lệ chi phí BH&QLDN trên doanh thu thuần cải thiện.** Biên lợi nhuận gộp giảm còn 36,8% trong Q1/2024 (Q1/2023: 48,2%) phần lớn do khấu hao tăng khi nhà máy IMP4 đi vào hoạt động từ Q3/2023 và công suất sản xuất các nhà máy chậm lại. Trong khi đó, tỷ lệ chi phí BH&QLDN trên doanh thu thuần cải thiện, đạt 20,0% trong Q1/2024 (Q1/2023: 27,2%) nhờ tăng cường kiểm soát chi phí.

**Công ty đang tiến hành xây dựng thêm một nhà máy mới - IMP5,** tập trung vào các loại thuốc dành cho các bệnh phức tạp hơn (vd: tim mạch, tiểu đường, v.v.), dự kiến sẽ đi vào hoạt động vào năm 2027. Nhà máy IMP1 chiếm tỷ trọng đóng góp doanh thu lớn nhất trong Q1/2024 (42%), tiếp theo là IMP3 (35%), IMP2 (14%), IMP4 (5%) và khác (4%). Sản phẩm chủ đạo của các nhà máy này là kháng sinh với nhiều dạng bào chế. Nhà máy IMP4 đạt tiêu chuẩn EU-GMP vào năm 2022 và bắt đầu hoạt động vào Q3/2023, dự kiến sẽ tăng tốc để đạt công suất tối đa vào cuối năm nay. Công ty hiện sở hữu 11 dây chuyền sản xuất đạt tiêu chuẩn EU-GMP, nhiều nhất trong số các công ty dược Việt Nam. Việc đầu tư cho các dây chuyền chuẩn EU-GMP tạo điều kiện cho IMP đầu thầu vào các bệnh viện.

**Nhận định nhanh:** IMP duy trì vị thế là một trong những nhà sản xuất dược phẩm Việt Nam uy tín trong nhiều năm qua. Chúng tôi tin rằng công ty có thể tiếp tục thu hút sự chú ý của nhà đầu tư nhờ đầu tư vào tiêu chuẩn sản xuất tiên tiến, hoạt động nghiên cứu & phát triển, thế mạnh về kênh bệnh viện và tình hình tài chính tốt. Tuy vậy, giống như nhiều cổ phiếu dược niêm yết khác, IMP có thanh khoản giao dịch thấp.

	2022	2023	2024 KH
DT Thuần (tỷ đồng)	1.644	1.994	2.365
Tăng trưởng	29,8%	21,3%	18,6%
LNTT (tỷ đồng)	291	377	423
Tăng trưởng	22,0%	29,5%	12,2%
EPS (hiệu chỉnh; VND)	2.582	3.760	
Tăng trưởng	9,2%	45,6%	
ROE	12,1%	15,1%	
Nợ ròng/EBITDA (x)	(0,9)	(0,3)	
P/E (lần)	29,1	20,0	
Suất sinh lợi cổ tức	1,3%	1,3%	

### LIÊN HỆ

#### Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM  
Tel: (+84 28) 7300 7000

#### Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội  
Tel: (+84 24) 3942 9395  
Fax: (+84 24) 3942 9407

### PHÒNG PHÂN TÍCH

#### Giám Đốc Phòng Phân Tích

##### Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)

[trangdm@acbs.com.vn](mailto:trangdm@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành

##### Bất động sản

##### Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 7300 7000 (x1043)

[trucptt@acbs.com.vn](mailto:trucptt@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành

##### Tài chính

##### Cao Việt Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1049)

[hungcv@acbs.com.vn](mailto:hungcv@acbs.com.vn)

#### Giám đốc phân tích ngành

##### Bán lẻ, Công nghệ

(+84 28) 7300 7000 (x1042)

[chiltk@acbs.com.vn](mailto:chiltk@acbs.com.vn)

#### CVPT- Dầu khí

##### Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)

[hungpv@acbs.com.vn](mailto:hungpv@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

##### Trần Nhật Trung

(+84 28) 7300 7000 (x1045)

[trungtn@acbs.com.vn](mailto:trungtn@acbs.com.vn)

#### CVPT – Ngành Điện, nước

##### Phạm Đức Toàn

(+84 28) 7300 7000 (x1051)

[toanpd@acbs.com.vn](mailto:toanpd@acbs.com.vn)

#### CVPT – Vĩ mô & TT Tiến tệ

##### Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 7300 7000 (x1046)

[minhtvh@acbs.com.vn](mailto:minhtvh@acbs.com.vn)

#### CVPT - Logistic

##### Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

[hungnt@acbs.com.vn](mailto:hungnt@acbs.com.vn)

#### CVPT – Xây dựng

##### Đỗ Tiến Đạt

(+84 28) 7300 7000 (x1047)

[datdt@acbs.com.vn](mailto:datdt@acbs.com.vn)

#### NVPT – PTKT

##### Võ Phú Hữu

(+84 28) 7300 7000 (x1052)

[huvvp@acbs.com.vn](mailto:huvvp@acbs.com.vn)

#### NVPT – Dữ liệu thị trường

##### Mai Duy Anh

(+84 28) 7300 7000 (x1110)

[anhmd@acbs.com.vn](mailto:anhmd@acbs.com.vn)

### KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

#### Trưởng phòng khối khách hàng định chế

##### Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)

[huongctk@acbs.com.vn](mailto:huongctk@acbs.com.vn)

[groupis@acbs.com.vn](mailto:groupis@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

##### Trần Thị Thanh

(+84 28) 7300 6879 (x1120)

[thanhtt@acbs.com.vn](mailto:thanhtt@acbs.com.vn)

#### Chuyên viên GDKHĐC

##### Nguyễn Trần Như Huỳnh

(+84 28) 7300 6879 (x1088)

[huynhntn@acbs.com.vn](mailto:huynhntn@acbs.com.vn)

## KHUYẾN CÁO

### Nguyên Tắc Khuyến Nghị

**MUA:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 20% so với giá thị trường.

**KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) cao hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**TRUNG LẬP:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong khoảng -10% và 10% so với giá thị trường.

**KÉM KHẢ QUAN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 10% đến 20% so với giá thị trường.

**BÁN:** nếu giá mục tiêu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) thấp hơn 20% so với giá thị trường.

### Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

### Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào. ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

### Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này. **Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này.** Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

**Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.**

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích. Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.